

AR21

SKLAR MANUFACTURING LIMITED | ANNUAL REPORT 1975



Directors

- * DOUGLAS R. ANNETT
Don Mills, Ontario
President, Annett Partners Limited
- * ALLAN L. BEATTIE, Q.C.
Toronto, Ontario
Managing Partner, Osler, Hoskin & Harcourt
- PAUL F. BLACK
Toronto, Ontario
President, Charterhouse Investment Management Limited
- * EDWIN T. COHEN
Willowdale, Ontario
Managing Director—ECO-Markets Research and Advisory Associates, Ltd.,
- JAMES F. KENNEDY
Toronto, Ontario
Partner, Osler, Hoskin & Harcourt
- JOSEPH SKLAR
Toronto, Ontario
Vice-President, Sklar Manufacturing Limited
- * LOUIS SKLAR
Oshawa, Ontario
- ** President, Sklar Manufacturing Limited
- SAMUEL SKLAR
Toronto, Ontario
Chairman of the Board, Sklar Manufacturing Limited
- ** JACK B. WHITELEY
Baie d'Urfe, Quebec
President, Commerce Capital Corporation Limited

* Member of Executive Committee

** Member of Audit Committee

Officers and Executives

SAMUEL SKLAR
Chairman of the Board

LOUIS SKLAR, B.A., B.Sc.
President

JOSEPH SKLAR
Vice-President

R. E. G. WILSON, B.Com, C.A.
Secretary-Treasurer

J. E. R. DEMERS, R.I.A.
Assistant Treasurer

C. FERSTENBERG, B.A., B.Sc. M.Sc.,
President, Able Plastics Limited

W. J. B. KING, R.I.A.,
General Manager—Wood Products

J. L. PROBER, B.A., M.B.A.
Director of Personnel and Industrial Relations

B. THOMSEN
General Manager—Upholstered Products

Head Office

617 Victoria Street East,
Whitby, Ontario L1N 5S7
Telephone 416-668-3315

Showrooms

Downsview, Ontario
Weston, Ontario
Montreal, Quebec
Hickory, North Carolina
Minneapolis, Minnesota

Transfer Agents and Registrars

Common Shares—
Montreal Trust Company,
Toronto and Montreal

Warrants—
Guaranty Trust Company of
Canada, Toronto and Montreal

Bankers

Royal Bank of Canada, Toronto
The Mercantile Bank of Canada,
Toronto

Union Bank of Switzerland, Zurich
Banque Belge Pour L'Industrie,
Brussels

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.
Soberman, Isenbaum, Colomby &
Nisker

Stock Listing

Toronto Stock Exchange (SKM)
(SKM.WT)

PRESIDENT'S REPORT TO SHAREHOLDERS

Your company suffered a severe setback in 1975.

On the basis of projected economic growth and demographic trends, economists have been predicting for some time that the home furnishings industry would experience an unprecedented period of growth throughout the 1970's. In order to maximize the benefits to be derived from such a favourable environment, your company charted a course involving rapid expansion supported by selected vertical integration.

Management was confident that the anticipated growth in demand for home furnishings would safely support the heavy costs inevitably involved in an expansion program of such magnitude. A temporary downturn in the economy towards the end of 1974 was expected, however, its duration and severity went well beyond what management expected, and it dealt the company a painful blow. The recession came at a time when operating and startup costs associated with the expansion program were at their highest levels. The reduced demand and margins which resulted from this recession, combined with these high

operating and startup costs, are at the root of the difficulties experienced by the company throughout 1975.

Every effort was made during the year to retain the company's work force and to maintain market penetration so that a rapid recovery could be accomplished as quickly as possible following an improvement in the economy. Although this approach should assist the company as it enters the period of recovery which appears to be taking place, it did add significantly to the burdens of 1975.

The following sets out what management considers to be the important events and developments of 1975:

1. Notwithstanding the difficulties created by the recession, the two major furniture manufacturing divisions of the company, i.e. the Sklar division at Whitby, Ontario and the Peppler division in Hanover, Ontario were marginally profitable. In the last quarter of the year, the furniture divisions in total operated profitably and there was evidence that the industry was on the road to recovery.
2. The company's program of vertical integration through Mattawa Forest Products, Able Plastics Limited and Sklar International AG, was responsible for close to 70% of the total pretax loss incurred by the company in 1975. The Mattawa Forest Products division, which we continue to believe can make a major contribution to the company's future progress, was responsible for approximately one half of the total corporate pretax loss.
3. Competitive imports from the United States, where market conditions were also depressed, were at record high levels because of the low prices at which our American counterparts were prepared to sell their products in Canada.
4. The high interest rates which prevailed throughout 1975 were a particularly costly factor. In this regard, it should be noted that the company's expansion programs have been financed largely through debt.
5. The two relatively new upholstery divisions located in Metropolitan Toronto, both of which have undergone

recent expansions, suffered more than the other furniture manufacturing divisions as a result of the recession and startup costs; however, in the fourth quarter of the year, both operations showed marked signs of improvement in performance and, barring deterioration of the market conditions that existed at the end of 1975, these two divisions should make a positive contribution to the company in 1976.

The heavy losses experienced at the Mattawa operations require some explanation. By way of background, shareholders may recall that the Mattawa project, consisting of two phases, was undertaken to provide a controlled source for the company's growing hardwood needs. This was considered to be essential in view of a forecast world-wide shortage of hardwood that will be one of the most serious problems confronting the home furnishings industry.

The first phase of the Mattawa complex was completed in early 1973 and after a brief startup period, it began to operate profitably. The second phase, consisting of a modern, high-

technology, dimension plant, began some production operations in late 1974. By mid 1975, the entire dimension plant was in place.

Unfortunately, the startup of this second phase, with its anticipated heavy costs resulting primarily from the new technology, coincided with a drop of hardwood prices brought about by the recession. By mid 1975, these prices were at their lowest level in several years.

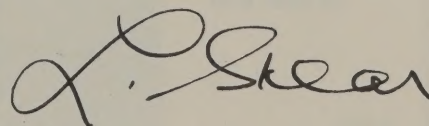
In an effort to compensate for the narrow margins resulting from this combination of high costs and low prices, a decision was taken to accelerate the buildup of sales and production well beyond the pace originally planned for this division. By mid November of 1975, it became apparent that this approach was resulting in a substantial increase in losses. Management accordingly changed course and reverted to a more moderate and manageable startup pace.

The consequences of this change have been gratifying. Losses have been sharply reduced and management is now confident that, given the opportunity to proceed with the

Mattawa program, this division should begin to play the important role that has been expected of it.

Short of closing down certain manufacturing facilities, your management has been making every effort to reduce operating costs wherever possible, while at the same time, strengthening its marketing efforts in order to improve sales and margins. At this time, economic indicators point to a modest improvement in the economy in 1976. If this brings about a corresponding improvement in demand for home furnishings, the company should demonstrate a substantial improvement in performance in 1976.

ON BEHALF OF THE BOARD



LOUIS SKLAR
President

Consolidated Five-Year Summary

	1975	1974	1973	1972	1971
OPERATIONS					
Net Sales	\$41,404,000	\$43,429,000	\$38,116,000	\$28,213,000	\$19,753,000
Earnings (loss) before taxes and extraordinary item	(4,105,000)	1,093,000	4,276,000	3,071,000	949,000
Income taxes (recovery)	(1,244,000)	708,000	1,899,000	1,474,000	487,000
Earnings (loss) before extraordinary item	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,597,000	462,000
Extraordinary item (note 1)	—	—	—	173,000	178,000
Net earnings (loss)	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,770,000	640,000
Depreciation	795,000	618,000	505,000	438,000	405,000
CAPITAL EXPENDITURES	2,322,000	3,414,000	1,405,000	1,458,000	472,000
FINANCIAL POSITION					
Working capital	4,026,000	7,382,000	6,630,000	4,302,000	3,394,000
Current ratio	1.26:1	1.49:1	1.69:1	1.56:1	1.72:1
Fixed assets (net)	7,935,000	6,806,000	4,436,000	3,923,000	2,964,000
Total assets	27,765,000	29,153,000	20,621,000	15,891,000	11,064,000
Long-term debt	5,885,000	4,291,000	1,943,000	1,868,000	3,110,000
Shareholders' equity	6,149,000	8,930,000	8,537,000	5,997,000	3,065,000
PER COMMON SHARE					
Basic net earnings (loss) (note 2)	(1.16)	0.16	1.02	0.72	0.25
Shareholders' equity	2.56	3.72	3.56	2.59	1.67
OTHER STATISTICS					
Approximate number of shareholders	1,900	1,900	1,900	1,700	1,800
Common shares outstanding at year end	2,402,969	2,402,969	2,399,810	2,318,754	1,835,741

Notes:

1. Reduction in income taxes as a result of loss carry forward.

2. Before extraordinary item and calculated using the weighted average number of shares outstanding.

Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings (Deficit)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975 (with comparative figures for 1974)

	1975	1974
EARNINGS		
Net Sales	\$41,404,000	\$43,429,000
Operating costs and expenses:		
Cost of goods sold	35,895,000	34,292,000
Marketing, general and administrative expenses	7,457,000	6,309,000
Depreciation	795,000	618,000
Interest on current bank indebtedness	891,000	822,000
Interest on long-term debt	471,000	295,000
	<u>45,509,000</u>	<u>42,336,000</u>
Earnings (loss) before income taxes	<u>(4,105,000)</u>	<u>1,093,000</u>
Income taxes (recovery) (note 7)		
Current	(166,000)	232,000
Deferred	<u>(1,078,000)</u>	<u>476,000</u>
	<u>(1,244,000)</u>	<u>708,000</u>
Net earnings (loss) before minority interest	(2,861,000)	385,000
Minority share of loss of subsidiary company	<u>80,000</u>	<u>—</u>
Net earnings (loss)	<u>\$ (2,781,000)</u>	<u>\$ 385,000</u>
Earnings (loss) per share (note 6)	(\$1.16)	\$0.16
RETAINED EARNINGS (DEFICIT)		
Retained earnings at beginning of year	\$ 1,439,000	\$ 1,054,000
Net earnings (loss) for the year	<u>(2,781,000)</u>	<u>385,000</u>
Retained earnings (deficit) at end of year	<u>\$ (1,342,000)</u>	<u>\$ 1,439,000</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Consolidated Balance Sheet

DECEMBER 31, 1975 (with comparative figures for 1974)

ASSETS

1975

1974

Current Assets:

Accounts receivable

\$10,024,000

\$ 9,498,000

Due from government agencies (note 2)

151,000

1,276,000

Inventories (note 3)

9,106,000

11,285,000

Prepaid expenses

353,000

288,000

Total current assets

19,634,000

22,347,000

Due from government agencies (payable in 1978) (note 2)

196,000

—

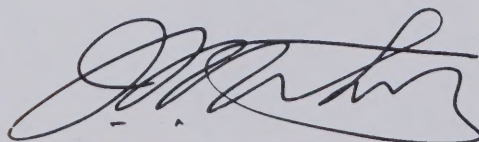
Fixed assets (note 5):

	Cost	Accumulated Depreciation		
Land	\$ 66,000	\$ —	66,000	66,000
Buildings and leasehold improvements	5,207,000	1,128,000	4,079,000	3,390,000
Machinery and equipment	7,234,000	3,444,000	3,790,000	3,350,000
	<u>\$12,507,000</u>	<u>\$ 4,572,000</u>	<u>7,935,000</u>	<u>6,806,000</u>
			<u>\$27,765,000</u>	<u>\$29,153,000</u>

On behalf of the Board:



Director



Director

LIABILITIES**Current Liabilities:**

Bank indebtedness—current (note 4)	\$ 9,216,000	\$10,400,000
Accounts payable and accrued charges	4,416,000	3,712,000
Income and other taxes payable	1,270,000	118,000
Deferred income taxes—current	—	234,000
Long-term debt due within one year	706,000	501,000
Total current liabilities	<u>15,608,000</u>	<u>14,965,000</u>
Long-term debt (note 5)	5,885,000	4,291,000
Deferred income taxes	123,000	967,000

Shareholders' Equity:

Capital stock—		
Authorized:		
3,500,000 common shares without par value		
Issued (note 6):		
2,402,969 shares	7,491,000	7,491,000
Retained earnings (deficit)	(1,342,000)	1,439,000
Total shareholders' equity	<u>6,149,000</u>	<u>8,930,000</u>
	<u>\$27,765,000</u>	<u>\$29,153,000</u>

*(See accompanying notes to consolidated financial statements)***AUDITORS' REPORT**

To the Shareholders of

Sklar Manufacturing Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Sklar Manufacturing Limited and subsidiary companies as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings (deficit) and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to the agreement by the

lenders to the continuation of the existing long-term debt arrangements as discussed in Note 5 (c) to the financial statements, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
March 12, 1976

CLARKSON, GORDON & CO.,
SOBERMAN, ISENBAUM, COLOMBY & NISKER,
Chartered Accountants.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975 (with comparative figures for 1974)

	1975	1974
SOURCE OF FUNDS:		
Net earnings	—	\$ 385,000
Add charges not requiring funds—		
Depreciation	—	618,000
Non-current portion of deferred income taxes	—	381,000
Funds provided from operations	—	1,384,000
Bank term loan	\$ 2,000,000	2,000,000
Loan from Ontario Development Corporation	150,000	850,000
Issue of common shares	—	8,000
	<u>2,150,000</u>	<u>4,242,000</u>
APPLICATION OF FUNDS:		
Net loss	2,781,000	—
Add (deduct) charges not requiring funds—		
Depreciation	(795,000)	—
Non-current portion of deferred income tax recovery	844,000	—
Funds applied to operations	2,830,000	—
Additions to fixed assets (less current portion of government grants—\$202,000 in 1975; \$426,000 in 1974)	2,120,000	2,988,000
Reduction of long-term debt	556,000	502,000
	<u>5,506,000</u>	<u>3,490,000</u>
Increase (decrease) in working capital (see below)	(3,356,000)	752,000
Working capital, beginning of year	7,382,000	6,630,000
Working capital, end of year	<u>\$ 4,026,000</u>	<u>\$ 7,382,000</u>
SUMMARY OF CHANGES IN WORKING CAPITAL:		
Increase (decrease) in current assets—		
Accounts receivable	\$ 526,000	\$ 1,332,000
Due from government agencies	(1,125,000)	1,276,000
Inventories	(2,179,000)	3,411,000
Prepaid expenses	65,000	143,000
	<u>(2,713,000)</u>	<u>6,162,000</u>
Increase (decrease) in current liabilities—		
Bank indebtedness	(1,184,000)	4,960,000
Accounts payable and accrued charges	704,000	1,048,000
Income and other taxes payable	1,152,000	(950,000)
Deferred income taxes—current	(234,000)	95,000
Long-term debt due within one year	205,000	257,000
	<u>643,000</u>	<u>5,410,000</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$ (3,356,000)</u>	<u>\$ 752,000</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Notes to Consolidated Financial Statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Principles of consolidation—

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries all of which are wholly-owned except for one subsidiary which is 65% owned. This subsidiary commenced active operations in August 1975.

(b) Translation of foreign currencies—

Current assets and liabilities of a foreign subsidiary have been translated into Canadian dollars at year-end rates of exchange. Fixed assets and depreciation are translated at historic rates and income and expenses (except for depreciation) at average rates of exchange in existence during the year. The exchange adjustment arising from such translation has been charged against earnings.

(c) Inventories—

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value, with cost determined on a first-in, first-out basis.

(d) Depreciation—

Depreciation is provided in the accounts on the straight line method over the estimated useful lives of the fixed assets as follows:

Buildings	—20-40 years
Leasehold improvements	—over the unexpired terms of the leases
Machinery and equipment	—10 years

(e) Start-up costs—

All preproduction and start-up costs are charged to operations as incurred.

(f) Pensions—

Substantially all of the company's employees are covered by company pension plans as well as by compulsory government plans. The unfunded past service obligation is being amortized over the fifteen year period to 1989.

2. DUE FROM GOVERNMENT AGENCIES

The amounts due from government agencies represent the balances due from the Federal Department of Regional Economic Expansion with respect to the company's lumber operations. (See note 10 (d)).

3. INVENTORIES

At December 31, inventories consist of

	1975	1974
Raw materials	\$4,851,000	\$ 6,467,000
Work in process	1,997,000	2,271,000
Finished goods	2,258,000	2,547,000
	<u>\$9,106,000</u>	<u>\$11,285,000</u>

4. BANK INDEBTEDNESS—CURRENT

Bank indebtedness—current amounting to \$9,216,000 and the \$2,000,000 term bank loan due in 1977 are secured by substantially all the accounts receivable and inventories. As collateral security two of the subsidiary companies have issued debentures to the bank for a total of \$10,000,000. These debentures provide fixed charges on the fixed assets of the two subsidiaries and floating charges on all other assets, subject to the fixed and floating charges relating to the other long-term debt (see note 5).

5. LONG-TERM DEBT

	1975	1974
Bank term loans:		
Due 1977, at 2½% above the lender's prime rate	\$2,000,000	\$ —
Due 1980-1, at 2% above the lender's prime rate	3,400,000	3,700,000
Loans from Ontario Development Corporation:		
9% due 1978	191,000	242,000
8% due 1985 (interest free until March 15, 1978)	1,000,000	850,000
	<u>6,591,000</u>	<u>4,792,000</u>
Less amounts due within one year, included in current liabilities	<u>706,000</u>	<u>501,000</u>
	<u>\$5,885,000</u>	<u>\$4,291,000</u>

(a) Bank term loan due 1977—

Although the bank has agreed to defer repayment of this loan until 1977, the bank has the right to demand payment in full at any time.

(b) Security—

The security for the bank term loan due in 1977 is set out in Note 4. The remaining long-term debt is secured by first and second mortgages on substantially all land, buildings and leaseholds and first floating charge debentures on all other assets, subject to a pledge of the accounts receivable and inventories as security for bank indebtedness as referred to in Note 4.

(c) Restrictions—

The loan agreements relating to the bank term loans due in 1980-1 and the Ontario Development Corporation loan due in 1985 require the Company to maintain working capital of \$3,000,000 and a ratio of current assets to current liabilities of not less than 1.5 to 1. At December 31, 1975 this ratio was 1.26 to 1. The loan agreements relating to the bank term loans due in 1980-1 also require the ratio of indebtedness to net worth (as defined) to be not greater than 3 to 1. At December 31, 1975 this ratio was 4.3 to 1.

Notes to Consolidated Financial Statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

There are also certain limitations on the purchase of fixed assets, lease commitments, and dividend payments.

The lenders have agreed that the above non-compliance with the ratio covenants shall be deemed not to be an event of default before April 30, 1976 at which date they will review their position with respect to the ratio covenants.

(d) Payments—

Payments required on long-term debt in the next five years are as follows:

1976	—	\$ 706,000
1977	—	2,661,000
1978	—	748,000
1979	—	772,000
1980	—	624,000

Included in 1976 payments is an amount which was due in December, 1975 and which the lender has agreed to defer until June, 1976. In addition, the same lender has agreed to defer a payment due in January, 1976 until June, 1976.

6. CAPITAL STOCK

As at December 31, 1975 common shares were reserved for possible issue upon exercise of share purchase warrants and employees' stock options, as follows:

	Shares Reserved	Average Price	Exercisable to
Share purchase warrants	298,409	\$3.50	July 1, 1978
	5,000	\$3.00	Dec. 31, 1980
Employees' stock options	17,520	\$3.14	Dec. 31, 1980
	<u>320,929</u>		

The exercise of the outstanding warrants and stock options would not have had a dilutive effect on earnings (loss) per share in 1975 or 1974.

7. INCOME TAXES

At December 31, 1975, the companies have loss carry-forwards for income tax purposes of approximately \$1,000,000 available for deductions against future years' profits. These loss carry-forwards expire as follows:

1978	—	\$ 56,000
1979	—	107,000
1980	—	512,000
Unlimited	—	<u>325,000</u>
		<u>\$1,000,000</u>

8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

The total remuneration paid or payable by the company and its subsidiaries to its directors and senior officers amounted to \$359,000 in 1975 and \$338,000 in 1974.

9. PENSION PLANS

Pension costs, including amounts for compulsory government pension plans, were \$487,000 in 1975 and

\$345,000 in 1974. These amounts include current service costs and payments on account of the unfunded liability in respect of past service.

At December 31, 1974 the actuarially determined unfunded obligation for past service was approximately \$400,000.

10. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

(a) Long-term leases—

The company is committed under long-term leases with various expiry dates to 1995. Minimum rentals (exclusive of taxes, insurance and maintenance costs) for the next five years under these leases are approximately \$800,000 annually.

(b) Litigation—

The company and one of its subsidiaries are currently involved in a lawsuit with regard to the amount payable for the shares of such subsidiary. In the opinion of legal counsel and management, the determination of this lawsuit will not have a material effect on the financial position of the company.

(c) Acquisition commitment—

The company has entered into an agreement to purchase the minority interest in a subsidiary company not later than September 1, 1980 at a price based on the future earnings of the subsidiary.

(d) Government grants—

The company has received and has accrued grants from the Federal Department of Regional Economic Expansion which have been applied against the cost of fixed assets at the company's lumber operations. The agreements relating to the grants provide for some repayment of these grants to the government agency in the event that specified conditions, such as maintenance of employment levels, are not maintained. While the company is not presently meeting the required employment levels, management believes this to be a temporary condition and that the company will be able to substantially comply with the conditions of the grants.

11. ANTI-INFLATION ACT

Effective October 14, 1975 the Federal government passed the Anti-Inflation Act and subsequently issued Regulations which are presently scheduled to be in force until December 31, 1978. Under this legislation the company is subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends. The effects on the company of the regulations on prices, profit margins and employee compensation are not yet clear owing to uncertainties as to interpretation and the need to develop appropriate data from the company's records. It is not anticipated that the Anti-Inflation Act will have any material effect on the 1975 financial statements.

Les prêteurs ont convenu que la non-conformité aux rapports obligatoires susmentionnés ne sera pas considérée comme défaut avant le 30 avril 1976, date à laquelle ils étudieront de nouveau leur position à l'égard des rapports obligatoires.

d) Remboursements—

Les remboursements reçus sur la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:

1976	\$ 706,000
1977	— 2,661,000
1978	— 748,000
1979	— 772,000
1980	— 624,000

Les remboursements de 1976 comprennent une somme qui venait à échéance en décembre 1975, et que le prêteur a accepté de reporter jusqu'en juin 1976. En outre, ce même prêteur a consenti à reporter un remboursement échéant en janvier 1976 jusqu'en juin 1976.

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 31 décembre 1975, des actions ordinaires étaient réservées pour émission possible à l'exercice de droits de souscription et d'options d'achat d'actions des employés, comme suit:

Droits de souscription	Options d'achat d'actions des employés	Actions		Échéance
		Prix	moyen	
1er juillet 1978	298,409	\$3.50		
31 décembre 1980	5,000	\$3.00		
31 décembre 1980	17,520	\$3.14		
		320,929		

L'exercice des droits de souscription et des options en cours n'aurait eu aucun effet dilutoire sur le bénéfice (perte) par action en 1975 ou en 1974.

7. IMPÔTS SUR LE REVENU

Au 31 décembre 1975, les compagnies avaient des pertes aux fins de l'impôt sur le revenu d'environ \$1,000,000, lesquelles peuvent être reportées et déduites des bénéfices des années à venir. Le terme des pertes reportées est le suivant:

1978	\$ 56,000
1979	— 107,000
1980	— 512,000
illimitée	— 325,000
\$1,000,000	

8. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPÉRIEURS

La rémunération payée ou à payer par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie, s'est élevée à \$359,000 en 1975 et à \$338,000 en 1974.

9. RÉGIMES DE RETRAITE

Les frais relatifs aux régimes de retraite, y compris les montants des régimes de retraite gouvernementaux obligatoires, se sont élevés à \$487,000 en 1975 et à \$345,000 en 1974.

11. LOI ANTI-INFLATION

Avec effet au 14 octobre 1975, le gouvernement fédéral a adopté la Loi anti-inflation et a par la suite émis le Règlement, dont l'application est prévue jusqu'au 31 décembre 1978. Aux termes de cette législation, la compagnie est tenue de se conformer aux contrôles des prix, des marges bénéficiaires, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires. Il est encore difficile de déterminer quels seront les effets sur la compagnie du Règlement sur les prix, marges bénéficiaires et rémunération des employés, en raison de l'incertitude qui règne quant à l'interprétation et de la nécessité d'établir les données pertinentes d'après les registres de la compagnie. On ne prévoit aucun effet important de la Loi anti-inflation sur les états financiers de 1975.

a) Baux à long terme—
La compagnie est engagée en vertu de baux à long terme expirant à diverses dates d'ici 1995. Les loyers minimums (à l'exclusion des taxes, des frais d'assurance et d'entretien) en vertu de ces baux s'élèvent à environ \$800,000 par année pour les cinq prochains exercices.

b) Litige—
La compagnie et l'une de ses filiales sont actuellement engagées dans une poursuite judiciaire concernant un mon- tant à payer pour les actions de cette filiale. De l'avis des conseillers juridiques et de la direction, l'issue de cette poursuite n'aura pas un effet important sur la situation financière de la compagnie.

c) Engagement relatif à une acquisition—
La compagnie a conclu une entente relativement à l'achat de la participation minoritaire d'une filiale au plus tard le 1er septembre 1980; le prix est déterminé en fonction du bénéfice futur de la filiale.

d) Subventions gouvernementales—
La compagnie a reçu et a comptabilisé comme à recevoir des subventions du ministère fédéral de l'Expansion économique régionale, lesquelles ont été affectées en diminution du coût des immobilisations à l'égard de l'exploitation du bois de construction de la compagnie. Les ententes relatives aux subventions prévoient un certain remboursement des subventions à l'organisme gouvernemental si des conditions déterminées, tel le maintien du niveau de l'emploi, ne sont pas respectées. Bien que le niveau de l'emploi de la compagnie ne soit pas conforme, à l'heure actuelle, à ces exigences, la direction estime que cette situation est temporaire et que la compagnie sera en mesure de respecter essentiellement les conditions relatives aux subventions.

10. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

Ces montants comprennent les frais pour services courants et les paiements à l'égard de la dette non capitalisée relative aux services passés.

Au 31 décembre 1974, l'obligation non capitalisée pour services passés, d'après une évaluation actuarielle, se chiffrait à environ \$400,000.

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Principes de consolidation — Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales, toutes en propriété exclusive, à l'exception d'une filiale qui est détenue à 65%. Cette filiale a commencé à être exploitée activement en août 1975.

b) Conversion des devises étrangères — L'actif à court terme et le passif à court terme d'une filiale étrangère ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice; les immobilisations et l'amortissement, aux taux originaux; et les revenus et dépenses (à l'exception de l'amortissement) aux taux moyens de change en vigueur au cours de l'exercice. Le rajustement du change provenant de cette conversion a été imputé sur le bénéfice.

c) Stocks — Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation, et le prix coûtant est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti.

d) Amortissement — L'amortissement est comptabilisé selon la méthode linéaire sur la durée d'usage estimative des immobilisations comme suit:

Bâtiments — 20-40 ans
Améliorations locatives — sur la durée des baux
Machinerie et outillage — 10 ans

e) Frais de premier établissement — Tous les frais antérieurs à la production et de premier établissement sont imputés sur l'exploitation lorsqu'ils sont encourus.

f) Régimes de retraite — La quasi-totalité des employés de la compagnie sont couverts par les régimes de retraite de la compagnie de même que par les régimes gouvernementaux obligatoires. L'obligation non capitalisée pour services passés est amortie sur une période de quinze ans se terminant en 1989.

2. À RECEVOIR D'ORGANISMES GOUVERNEMENTAUX

Les montants à recevoir d'organismes gouvernementaux représentent les soldes dus par le ministère fédéral de l'ÉXPANSION ÉCONOMIQUE RÉGIONALE à l'égard de l'exploitation du bois de construction de la compagnie. (Voir note 10 (d)).

3. STOCKS

Au 31 décembre, les stocks consistent en ce qui suit:

	1975	1974
Matières premières	\$4,851,000	\$ 6,467,000
Produits en cours de fabrication	1,997,000	2,271,000
Produits finis	2,258,000	2,547,000
	<u>\$9,106,000</u>	<u>\$11,285,000</u>

4. DETTE BANCAIRE — À COURT TERME

La dette bancaire — à court terme s'élevait à \$9,216,000 ainsi que l'emprunt bancaire à terme échéant en 1977 sont garantis par la quasi-totalité des comptes à recevoir et des stocks. À

5. DETTE À LONG TERME

titre de garantie subsidiaire, deux des filiales ont émis des débentures à la banque d'une valeur totale de \$10,000,000. Ces débentures prévoient des charges fixes sur les immobilisations des deux filiales et des charges flottantes sur tous les autres éléments d'actif, sous réserve des charges fixes et des charges flottantes relatives à l'autre dette à long terme (voir note 5).

	1975	1974
Emprunts bancaires à terme:		
Échéant en 1977, à 2½% au-dessus du taux	\$2,000,000	—
préférentiel du prêteur		
Échéant 1980-1, à 2% au-dessus du taux	3,400,000	3,700,000
préférentiel du prêteur		
Emprunts de l'Ontario Development Corporation:		
9%, échéant en 1978	191,000	242,000
8%, échéant en 1985 (sans intérêt jusqu'au 15 mars 1978)	1,000,000	850,000
Moins montants échéant en déca d'un an, compris dans le passif à court terme	<u>706,000</u>	<u>501,000</u>
	<u>\$5,885,000</u>	<u>\$4,291,000</u>

a) Emprunt bancaire à terme échéant en 1977 — Bien que la banque ait convenu de reporter le remboursement de cet emprunt jusqu'à 1977, elle est en droit d'en exiger le paiement complet à tout moment.

b) Garantie — La garantie relative à l'emprunt bancaire à terme échéant en 1977 est décrite à la note 4. Le solde de la dette à long terme est garanti par des hypothèques de premier et de deuxième rang sur presque tous les terrains, bâtiments et propriétés louées à bail, ainsi que par des débentures comportant une charge flottante de premier rang sur tous les autres éléments d'actif, sous réserve d'une garantie par nantissement des comptes à recevoir et des stocks à l'égard de la dette bancaire telle que mentionnée à la note 4.

c) Restrictions —

Les conventions d'emprunt relatives aux emprunts bancaires à terme échéant en 1980-1 ainsi qu'à l'emprunt de l'Ontario Development Corporation échéant en 1981 exigent que la compagnie maintienne un fonds de roulement de \$3,000,000, et un coefficient de l'actif à court terme par rapport au passif à court terme qui ne doit pas être inférieur à 1.5:1. Au 31 décembre 1975, le rapport était 1.26:1. Les conventions d'emprunt relatives aux emprunts bancaires à terme échéant en 1980-1 exigent également que le coefficient de la dette par rapport à la valeur nette (telle que définie) ne dépasse pas 3:1. Au 31 décembre 1975, le rapport était 4.3:1. Il existe également certaines restrictions sur l'achat d'immobilisations, les baux et les paiements de dividendes.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975 (avec chiffres comparatifs pour 1974)

	1975	1974
PROVENANCE DES FONDS:		
Bénéfice net	—	\$ 385,000
Plus éléments n'exigeant pas de sorties de fonds—	—	618,000
Amortissement:	—	—
Partie non à court terme des impôts sur le	—	—
revenu reportés	—	381,000
Fonds provenant de l'exploitation	—	1,384,000
Emprunt bancaire à terme	\$ 2,000,000	2,000,000
Emprunt de l'Ontario Development Corporation	150,000	850,000
Emission d'actions ordinaires	—	8,000
UTILISATION DES FONDS:	2,150,000	4,242,000
Perte nette	2,781,000	—
Plus (moins) éléments n'exigeant pas de sorties	—	—
de fonds—	—	—
Amortissement	(795,000)	—
Partie non à court terme du recouvrement des	844,000	—
impôts sur le revenu reportés	2,830,000	—
Fonds utilisés pour l'exploitation	—	—
Additions aux immobilisations (moins partie à	2,120,000	2,988,000
court terme de subventions gouvernementales—	556,000	502,000
Réduction de la dette à long terme	5,506,000	3,490,000
(voir ci-dessous)	(3,356,000)	752,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	7,382,000	6,630,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 4,026,000	\$7,382,000
SOMMAIRE DES CHANGEMENTS APPORTÉS		
AU FONDS DE ROULEMENT:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme—	\$ 526,000	\$1,332,000
Comptes à recevoir	(1,125,000)	1,276,000
Stocks	(2,179,000)	3,411,000
Frais payés d'avance	65,000	143,000
Augmentation (diminution) du passif à court terme—	(2,713,000)	6,162,000
Dette bancaire	(1,184,000)	4,960,000
Comptes à payer et frais courus	704,000	1,048,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	1,152,000	(950,000)
Impôts sur le revenu reportés—à court terme	(234,000)	95,000
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	205,000	257,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	643,000	5,410,000
	\$ (3,356,000)	\$ 752,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

1974

1975

PASSIF

PASSIF à court terme:	
Dette bancaire—à court terme (note 4)	\$ 9,216,000
Comptes à payer et frais courus	4,416,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	1,270,000
Impôts sur le revenu reportés—à court terme	—
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	706,000
Total du passif à court terme	15,608,000
Dette à long terme (note 5)	5,885,000
Impôts sur le revenu reportés	123,000
Avoir des actionnaires:	
Capital-actions—	
Autorisé:	
3,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair	
Emis (note 6):	
2,402,969 actions	
Bénéfices non répartis (déficit)	
Total de l'avoir des actionnaires	

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Sklar Manufacturering Limited,

Nous avons examiné le bilan consolidé de Sklar Manufacturering Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis (déficit) et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédures comptables ainsi que les sondages des registres des comptes et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, sous réserve de l'entente selon laquelle les prêteurs ont accordé la continuation des

Toronto, Canada,
 le 12 mars 1976.

CLARKSON, GORDON & CIE,
 SOBERMAN, ISENBAUM, COLOMBY & NISKER,
 Comptables agréés.

dispositions existantes relatives à la dette à long terme, tel que mentionné à la note 5 (c) sur les états financiers, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Bilan consolidé

31 DÉCEMBRE 1975 (avec chiffres comparatifs pour 1974)

ACTIF

ACTIF		1974	1975
Actif à court terme:			
Comptes à recevoir		\$10,024,000	\$ 9,498,000
À recevoir d'organismes gouvernementaux (note 2)		151,000	1,276,000
Stocks (note 3)		9,106,000	11,285,000
Frais payés d'avance		353,000	288,000
Total de l'actif à court terme		19,634,000	22,347,000
À recevoir d'organismes gouvernementaux (payable en 1978) (note 2)		196,000	—
Immobilisations (note 5):			
Prix coûtant			
Terrains	\$	66,000	66,000
Bâtiments et améliorations		5,207,000	3,390,000
locatives		7,234,000	3,350,000
Machinerie et outillage		12,507,000	6,806,000
		\$4,572,000	\$29,153,000
Amortissement accumulé			
	\$	—	—
		4,079,000	3,390,000
		3,790,000	3,350,000
		7,935,000	6,806,000
		\$27,765,000	\$29,153,000

Au nom du Conseil:

administrateur

administrateur

Etats consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis (déficit)
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975 (avec chiffres comparatifs pour 1974)

	1975	1974
BÉNÉFICES		
Ventes nettes	\$41,404,000	\$43,429,000
Frais et dépenses d'exploitation:		
Prix coûtant des marchandises vendues	35,895,000	34,292,000
Frais commerciaux, généraux et administratifs	7,457,000	6,309,000
Amortissement	795,000	618,000
Intérêt sur la dette bancaire à court terme	891,000	822,000
Intérêt sur la dette à long terme	471,000	295,000
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	45,509,000	42,336,000
Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 7)	(4,105,000)	1,093,000
Courants	(166,000)	232,000
Reportés	(1,078,000)	476,000
Bénéfice (perte) net avant participation	(1,244,000)	708,000
Participation minoritaire	(2,861,000)	385,000
Participation minoritaire à la perte d'une filiale	80,000	—
Bénéfice (perte) net	\$(2,781,000)	\$ 385,000
Bénéfice (perte) par action (note 6)	\$(1.16)	\$0.16
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)		
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$ 1,439,000	\$ 1,054,000
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(2,781,000)	385,000
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	\$(1,342,000)	\$ 1,439,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

Sommaire consolidé de cinq exercices

	1975	1974	1973	1972	1971
EXPLOITATION					
Ventes nettes	\$41,404,000	\$43,429,000	\$38,116,000	\$28,213,000	\$19,753,000
Bénéfice (perte) avant impôts et poste extraordinaire	(4,105,000)	1,093,000	4,276,000	3,071,000	949,000
Impôts sur le revenu (recouvrement)	(1,244,000)	708,000	1,899,000	1,474,000	487,000
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,597,000	462,000
Poste extraordinaire (note 1)	—	—	—	173,000	178,000
Bénéfice (perte) net	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,770,000	640,000
Amortissement	795,000	618,000	505,000	438,000	405,000
DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS	2,322,000	3,414,000	1,405,000	1,458,000	472,000
SITUATION FINANCIÈRE					
Fonds de roulement	4,026,000	7,382,000	6,630,000	4,302,000	3,394,000
Rapport du fonds de roulement	1.26:1	1.49:1	1.69:1	1.56:1	1.72:1
Immobilisations (net)	7,935,000	6,806,000	4,436,000	3,923,000	2,964,000
Total de l'actif	27,765,000	29,153,000	20,621,000	15,891,000	11,064,000
Dettes à long terme	5,885,000	4,291,000	1,943,000	1,868,000	3,110,000
Avoir des actionnaires	6,149,000	8,930,000	8,537,000	5,997,000	3,065,000
PAR ACTION ORDINAIRE					
Bénéfice (perte) net de base (note 2)	(1.16)	0.16	1.02	0.72	0.25
Avoir des actionnaires	2.56	3.72	3.56	2.59	1.67
DIVERS					
Nombre approximatif d'actionnaires	1,900	1,900	1,900	1,700	1,800
Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice	2,402,969	2,402,969	2,399,810	2,318,754	1,835,741

Notes:
1. Réduction d'impôts sur le revenu provenant de pertes reportées.
2. Avant poste extraordinaire et calculé selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

cependant, au cours du quatrième trimestre de l'année, les deux exploitations ont montré des signes évidents d'un rendement amélioré, sauf une de détérioration des conditions du marché qui existaient à la fin de 1975, ces deux divisions devraient faire une contribution positive à la compagnie en 1976.

Les pertes considérables éprouvées dans l'exploitation de Mattawa exigent quelques explications. En revenant en arrière, les actionnaires peuvent se rappeler que le projet Mattawa, consistant en deux phases, fut entrepris pour fournir une source contrôlée de bois franc dont les besoins augmentaient pour la compagnie. Cette décision fut jugée essentielle en considération d'une pénurie mondiale prévue de bois franc, qui sera l'un des problèmes les plus sérieux qu'affrontera l'industrie du meuble.

La première phase du complexe Mattawa fut achevée au début de 1973 et après une brève période de commencement, les débuts des opérations furent profitables. La deuxième phase, consistant en une usine moderne avec haute technologie et dimensionnée, commença une partie des opérations de production vers la fin de 1974. Vers le milieu de 1975, toute la capacité de l'usine était en place.

Malheureusement, le commencement de cette deuxième phase, avec ses frais élevés anticipés, provenant surtout de la nouvelle technologie, a coïncidé avec une baisse des prix du bois franc, causée par la récession. Vers le milieu de 1975, ces prix étaient à leur plus bas niveau depuis plusieurs années.

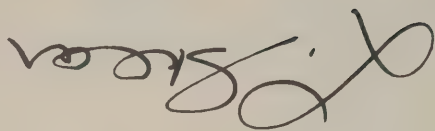
Dans un effort pour compenser les marges restreintes résultant de cet ensemble de coûts élevés et de bas prix, l'on décida d'accélérer l'accumulation des ventes et de la production au-delà de la phase prévue à l'origine pour cette division. Vers le milieu de novembre 1975, il était devenu évident que cette mesure causait une augmentation substantielle des pertes. La direction considérait qu'il y avait une certaine amélioration et se retourna vers une phase plus modérée et une accélération plus lente de commencement.

Les conséquences de ce changement ont été bénéfiques. Les pertes ont été réduites de façon marquée et la direction a maintenu la confiance qu'avait l'opportunité de procéder avec le programme de Mattawa, cette division devrait commencer à jouer un rôle important tel qu'on l'avait prévu. Sans vouloir fermer certains aménagements de fabrication, votre direction a fait tous les

efforts pour réduire les frais d'exploitation où c'était possible, tout en renforçant à la fois ses activités de commercialisation afin d'améliorer les ventes et les marges. Actuellement, les indicateurs économiques pointent vers une certaine amélioration de l'économie en 1976. Si cette situation apporte l'amélioration correspondante de la demande pour les meubles, la compagnie devrait démontrer un rendement substantiellement amélioré en 1976.

AU NOM DU CONSEIL

LOUIS SKLAR
Président



Votre compagnie a éprouvé un sérieux revers en 1975. En se basant sur le développement économique projeté, et les tendances démographiques, les économistes avaient prédit depuis longtemps que l'industrie du meuble éprouverait une période sans précédent d'accroissement au cours des années 1970. Afin de réaliser le maximum de bénéfices à provenir d'un tel milieu favorable, votre compagnie a planifié une marche à suivre impliquant une rapide expansion appuyée par une intégration interne sélectionnée.

La direction envisageait avec confiance que l'accroissement prévu de la demande pour des meubles supporterait bien le coût inévitablement élevé d'un programme d'agrandissement d'une telle envergure. Un ralentissement temporaire de l'activité économique vers la fin de 1974 avait cependant été prévu, mais le prolongement et la gravité de cette situation ont dépassé tout ce que la direction avait anticipé et la compagnie éprouva un coup très pénible. La récession est venue à un moment où les frais d'exploitation et de commencement associés au programme d'expansion étaient aux niveaux les plus élevés. La demande et les marges réduites qui résultèrent de cette récession, en plus des frais très élevés d'exploitation et de commencement, sont à la

source des difficultés qu'a éprouvées la compagnie au cours de 1975.

Tous les efforts ont été faits durant l'exercice pour garder la main-d'œuvre de la compagnie et maintenir une activité sur les marchés de sorte qu'une récupération rapide puisse être réalisée aussi vite que possible à la suite d'une amélioration de la situation économique. Malgré que ces mesures devaient aider la compagnie alors qu'elle s'orientait vers la période de récupération qui semble se dessiner, la situation a quand même augmenté le fardeau déjà lourd de 1975.

Ce qui suit présente les événements et les développements que la direction considère importants en 1975:

1. A part des difficultés créées par la récession, les deux principales divisions de fabrication de meubles de la compagnie, soit la division Sklar à Whitby, Ontario, et la division Pepler à Hanover, Ontario, furent légèrement profitables. Au cours du dernier trimestre de l'exercice, les divisions de meubles fonctionnaient profitablement et tout laissait prévoir que l'industrie était sur la voie de rétablissement.
2. Le programme de la compagnie de l'intégration interne par l'entre-mise des produits forestiers Mattawa, Able Plastics Limited et Sklar

International AG, fut responsable pour près de 70% de la perte totale avant les impôts, encourue par la compagnie en 1975. La division des produits forestiers Mattawa, que nous continuons de considérer comme une contribution importante au progrès de la compagnie à l'avenir, fut responsable d'environ la moitié des pertes totales de la compagnie avant les impôts.

3. Les importations de concurrents des Etats-Unis, où les conditions du marché étaient aussi affaiblies, ont atteint des niveaux élevés sans précédent, à cause des bas prix que nos contre-parties américaines sont prêtes à demander pour leurs produits au Canada.
4. Les taux d'intérêt élevés en cours en 1975 furent un facteur particulièrement coûteux. A ce sujet, on doit noter que les programmes d'agrandissement de la compagnie ont été en grande partie financés par l'entre-mise d'emprunts.
5. Les deux divisions relatives ment nouvelles de meubles capitonnés, récemment agrandies et situées dans le Grand Toronto, ont souffert plus que les autres divisions de fabrication de meubles à la suite de la récession et des frais de commencement;

Conseil

d'administration

* DOUGLAS R. ANNETT
Président, Annett Partners Limited
Don Mills, Ontario

* ALLAN L. BEATTIE, C.R.
Directeur associé, Osler, Hoskin &

Toronto, Ontario
PAUL F. BLACK
Harcourt

Toronto, Ontario
Président, Charterhouse Investment
Management Limited

* EDWIN T. COHEN
Willowdale, Ontario

Directeur gérant—ECO-Markets
Research and Advisory Associates,
Ltd.,

JAMES F. KENNEDY
Toronto, Ontario

Associé, Osler, Hoskin & Harcourt
JOSEPH SKLAR
Toronto, Ontario

Vice-président, Sklar Manufacturing
Limited

* LOUIS SKLAR
Oshawa, Ontario

* Président, Sklar Manufacturing
Limited

SAMUEL SKLAR
Toronto, Ontario

Président du Conseil, Sklar
Manufacturing Limited

* JACK B. WHITELY
Baie D'Urfe, Québec

Président, Commerce Capital
Corporation Limited

* Membre du comité exécutif
* Membre du comité de
vérification-comptable

Direction

SAMUEL SKLAR
Président du Conseil

LOUIS SKLAR, B.A., B.Sc.
Président

JOSEPH SKLAR
Vice-président

R. E. G. WILSON, B.Com, C.A.
Secrétaire-trésorier

J. E. R. DEMERS, R.I.A.
Trésorier adjoint

C. FERSTENBERG, B.A., B.Sc.
M.Sc.
Président, Able Plastics Limited

W. J. B. KING, R.I.A.
Gérant général—Produits de bois

J. L. PROBER, B.A., M.B.A.
Directeur du personnel et des
relations industrielles

B. THOMSEN
Gérant général—Produits
remboursés

Siège social

617 est, rue Victoria
Whitby, Ontario L1N 5S7
Téléphone 416-668-3315

Salles d'exposition

Downsview, Ontario
Weston, Ontario
Montréal, Québec
Hickory, North Carolina
Minneapolis, Minnesota

Agents de transfert et

registraires

Actions ordinaires
La Compagnie Montreal Trust
Toronto et Montréal
Droits
La Compagnie Guaranty Trust
du Canada,
Toronto et Montréal

Banquiers

La Banque Royale du Canada,
Toronto
La Banque Mercantile du Canada,
Toronto
Union de Banque Suisse, Zurich
Banque Belge pour l'Industrie,
Bruxelles

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie
Soberman, Isenbaum, Colomby &
Nisker

Bourse

Bourse de Toronto (SKM)
(SKM.WT)

An abstract graphic design featuring a series of vertical lines of varying heights and widths, creating a textured, wood-like appearance. A wavy line runs horizontally across the middle of the image, separating the upper and lower sections.

SKLAR MANUFACTURING LIMITED | RAPPORT ANNUEL 1975